

COMUNICATO STAMPA

GRUPPO PIAGGIO: SEMESTRALE 2015

Ricavi consolidati 693,9 milioni di euro (629 €/mln nel primo semestre 2014)

Ebitda 95,1 milioni di euro (94 €/mln nel primo semestre 2014)

Ebitda margin al 13,7% (15% nel primo semestre 2014)

**Margine lordo industriale 204,4 milioni di euro (194,4 €/mln nel primo semestre 2014)
29,5% in rapporto al fatturato (30,9% nel primo semestre 2014)**

Risultato operativo (Ebit) 42,9 milioni di euro (51,1 €/mln nel primo semestre 2014)

Ebit margin al 6,2% (8,1% nel primo semestre 2014)

Utile netto 14,8 milioni di euro (16,5 €/mln nel primo semestre 2014)

**Posizione finanziaria netta -535,3 milioni di euro
(-568,4 €/mln al 31 marzo 2015, -492,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014)**

* * *

**Il Gruppo Piaggio riconferma la leadership del mercato europeo delle due ruote
con il 14,6% complessivo e il 24,8% nel settore scooter**

Fatturato in crescita per tutte le linee di business (due ruote, veicoli commerciali, ricambi e accessori) e nelle principali aree geografiche (EMEA, India, Asia Pacific)

**Nel settore scooter, ricavi in crescita per il brand Vespa (+9,3%)
e per la gamma di scooter a tre ruote Piaggio Mp3 (+24%)**

Nel settore moto, ricavi in crescita del 24,7% per Moto Guzzi e del 16,4% per Aprilia

Milano, 30 luglio 2015 - Il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Roberto Colaninno, ha esaminato e approvato la relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015.

Andamento economico-finanziario del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2015¹

I ricavi netti consolidati del Gruppo nel primo semestre del 2015 sono pari a **693,9 milioni di euro, in crescita del 10,3%** rispetto ai 629 milioni di euro al 30 giugno 2014 anche grazie al positivo impatto dell'effetto cambio.

Il margine lordo industriale di periodo è pari a **204,4 milioni di euro**, con un incremento di 10 milioni di euro rispetto al dato del primo semestre del 2014 (194,4 milioni di euro). L'incidenza del margine lordo industriale sul fatturato netto è pari al 29,5%, in leggero decremento rispetto al dato di 30,9% al 30 giugno 2014 anche a causa dell'effetto cambio.

¹ Gli indicatori alternativi di performance più rilevanti utilizzati e rappresentanti quanto monitorato dal Management del Gruppo Piaggio sono i seguenti:

- EBITDA: definito come risultato operativo (EBIT) al lordo degli ammortamenti e costi di *impairment* delle attività immateriali e materiali, così come risultanti dal Conto economico consolidato;
- Margine lordo industriale: definito come la differenza tra i ricavi netti e il costo del venduto;
- Posizione finanziaria netta: rappresentata dal debito finanziario lordo, ridotto della cassa e delle altre disponibilità liquide equivalenti, nonché degli altri crediti finanziari correnti. Non concorrono, invece, alla determinazione della Posizione Finanziaria Netta le altre attività e passività finanziarie originarie dalla valutazione al *fair value*, gli strumenti finanziari derivati designati di copertura e non, l'adeguamento al *fair value* delle relative poste coperte ed i relativi ratei.

Le **spese operative** sostenute nel corso del primo semestre 2015 sono risultate pari a **161,5 milioni di euro** (143,3 milioni di euro al 30 giugno 2014) e includono ammortamenti che non rientrano nel margine lordo industriale per 32,3 milioni di euro (25,6 milioni di euro al 30 giugno 2014).

L'evoluzione del conto economico sopra descritta porta a un **EBITDA consolidato di 95,1 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 94 milioni di euro registrati nel primo semestre 2014. L'**EBITDA margin** è pari al 13,7% (15% nel primo semestre 2014).

Il **risultato operativo (EBIT)** nei primi sei mesi del 2015 è pari a **42,9 milioni di euro**, in calo di 8,2 milioni di euro rispetto ai 51,1 milioni del primo semestre 2014 a causa di maggiori ammortamenti per 9,2 milioni di euro. L'**EBIT margin** è pari al 6,2% (rispetto all'8,1% al 30 giugno 2014).

Nel primo semestre del 2015 il Gruppo Piaggio ha registrato un **risultato ante imposte** pari a **24,6 milioni di euro**, rispetto a 27,5 milioni al 30 giugno 2014. Le imposte di periodo sono state pari a 9,9 milioni di euro (11 milioni di euro nel primo semestre 2014), con un'incidenza sul risultato ante imposte del 40%.

I primi sei mesi del 2015 si sono chiusi con un **utile netto di 14,8 milioni di euro**, rispetto al dato di 16,5 milioni di euro registrato al 30 giugno dello scorso anno.

L'**indebitamento finanziario netto (PFN)** al 30 giugno 2015 risulta pari a **535,3 milioni di euro**. Il dato è in miglioramento rispetto ai 568,4 milioni di euro al 31 marzo 2015. L'incremento di 42,5 milioni di euro rispetto al dato di fine esercizio (492,8 milioni di euro al 31 dicembre 2014) è dovuto anche all'incremento degli investimenti (+5,3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2014) legato all'importante programma di lancio di nuovi prodotti.

Il **flusso di cassa operativo** del semestre è risultato in crescita, attestandosi a 63,9 milioni di euro nel primo semestre 2015, con un incremento di 6,8 milioni rispetto ai 57,1 milioni di euro del primo semestre 2014.

Il **patrimonio netto** al 30 giugno 2015 ammonta a **409,8 milioni di euro** (413,1 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

Nel primo semestre 2015 il Gruppo Piaggio ha consuntivato **investimenti per 43,5 milioni di euro** (38,2 milioni di euro al 30 giugno 2014), di cui **27 milioni di euro in spese per Ricerca e Sviluppo** (23,8 milioni di euro al 30 giugno 2014) e circa 16,5 milioni di euro in immobilizzazioni materiali e immateriali (14,4 milioni di euro al 30 giugno 2014).

L'**organico complessivo** del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2015 è pari a **7.675 dipendenti**, rispetto a 7.734 dipendenti al 30 giugno 2014. I dipendenti italiani del Gruppo si attestano a 3.718 unità, dato sostanzialmente stabile rispetto al precedente esercizio.

L'andamento dei business al 30 giugno 2015

Nel corso del primo semestre 2015 **il Gruppo Piaggio ha venduto nel mondo 269.600 veicoli** (rispetto a 278.500 unità al 30 giugno 2014).

L'ammontare delle vendite nel semestre è stato conseguito nonostante la persistente debolezza del mercato europeo dello scooter (-1% nel complesso rispetto al primo semestre 2014), la volatilità della domanda nel settore due ruote nei mercati emergenti, e la forte discesa del mercato indiano dei veicoli commerciali a tre ruote. La flessione delle unità vendute dal Gruppo è stata peraltro efficacemente controbilanciata sia dallo spostamento del mix verso **prodotti di maggior valore unitario**, sia dalla politica di **prezzi premium** condotta dal Gruppo Piaggio.

Nel **settore delle due ruote** le vendite del Gruppo sono state pari a **175.700 veicoli** (181.100 nel primo semestre 2014), per un **fatturato netto pari a 496,3 milioni di euro in crescita dell'8,1%**

rispetto ai 459 milioni di euro del primo semestre 2014. Il dato include anche i **ricambi e accessori**, che nel settore due ruote hanno registrato **vendite per 65,1 milioni di euro in crescita dell'11,3%** rispetto ai primi sei mesi del 2014.

Il Gruppo Piaggio ha registrato una **crescita del fatturato** in tutte le principali **aree geografiche** in cui opera nel **settore due ruote**, con ricavi pari a 394,4 milioni di euro nelle aree EMEA e Americas (+5,2% rispetto al primo semestre 2014), 90,5 milioni di euro in Asia Pacific (+19,4%) e 11,3 milioni di euro in India (+35,9%).

In particolare, per quanto concerne il **mercato europeo**, il Gruppo Piaggio ha riconfermato la propria **leadership nei veicoli a due ruote** con una quota complessiva pari al **14,6%** che sale al **24,8%** nel settore scooter (distaccando di circa 12 punti percentuale il secondo competitor).

Nel **settore scooter**, il Gruppo ha registrato **ricavi in crescita** per il brand **Vespa** (+9,3%) e per la gamma di scooter a tre ruote **Piaggio Mp3** (+24%). In crescita anche i ricavi nel **settore moto**, con un incremento di fatturato del 24,7% per **Moto Guzzi** e del 16,4% per il brand **Aprilia**, grazie al successo delle principali **novità di prodotto** che il Gruppo Piaggio ha lanciato nel corso del 2015: le Audace ed Eldorado 1400 per Moto Guzzi, e le RSV4 RR e RF, Tuono 1100 Factory e RR e Caponord 1200 Rally per Aprilia.

Nel **settore Veicoli Commerciali**, le **vendite** sono state **pari a 94.000 veicoli** (97.400 unità nel primo semestre 2014) per un **fatturato pari a 197,6 milioni di euro in incremento del 16,3%** rispetto ai 169,9 milioni di euro del primo semestre 2014. Il dato include i **ricambi e accessori**, che hanno registrato **vendite per 19,5 milioni di euro** (+15,5% rispetto ai 16,9 milioni di euro al 30 giugno 2014).

Nei veicoli commerciali, in area **EMEA e Americas** il Gruppo Piaggio ha consuntivato un fatturato netto pari a 39,1 milioni di euro, per una crescita dei ricavi del 19,6%. In **India** il fatturato netto della consociata **Piaggio Vehicles Private Limited (PVPL)** è risultato pari a **158,5 milioni di euro** (+15,5% rispetto a 137,2 milioni di euro nel primo semestre 2014). L'hub produttivo PVPL ha esportato 10.407 veicoli tre ruote. In **India**, mercato di riferimento a livello mondiale per la tipologia di **veicoli commerciali a tre ruote**, Piaggio mantiene e rafforza il suo ruolo di **market leader nel segmento trasporto merci (Cargo)** con una quota di mercato pari al 55,4% (52,6% nel primo semestre 2014); mantiene inoltre una consistente quota (26,3%) nel segmento Passenger e, sul totale del mercato indiano delle tre ruote, si attesta su una quota pari al 32,4%.

Eventi di rilievo del primo semestre 2015

A integrazione di quanto comunicato in sede di approvazione dei risultati relativi al primo trimestre 2015 (Consiglio di Amministrazione dell'8 maggio 2015):

Il 13 aprile l'Assemblea degli Azionisti di Piaggio & C. S.p.A. ha nominato i membri del Consiglio di Amministrazione, eleggendo Roberto Colaninno, Matteo Colaninno, Michele Colaninno, Giuseppe Tesauro, Graziano Gianmichele Visentin, Maria Chiara Carrozza, Federica Savasi, Vito Varvaro e Andrea Formica. L'Assemblea ha altresì nominato il Collegio Sindacale, disposto la distribuzione di un dividendo pari a 7,2 centesimi di euro per azione ordinaria e l'annullamento di n. 2.466.500 azioni proprie in portafoglio.

Nella stessa data il Consiglio di Amministrazione di Piaggio & C. S.p.A., riunitosi successivamente all'Assemblea degli Azionisti, ha conferito le seguenti cariche: Presidente e Amministratore Delegato Roberto Colaninno, Vice Presidente Matteo Colaninno.

Il 15 aprile 2015 sono state lanciate le nuove motociclette Aprilia RSV4 RF e RR e Aprilia Tuono 1100 Factory e RR.

Il 21 aprile 2015 le linee dello stabilimento di Piaggio Vietnam a Vinh Phuc hanno prodotto il 500.000° scooter dall'inizio delle operazioni - una Vespa Sprint 125 - segnando una nuova pietra miliare nelle operazioni del Gruppo Piaggio nei mercati del Sud Est asiatico.

Il 23 aprile 2015 è stata iscritta presso il competente Registro delle Imprese la nuova composizione del capitale sociale di Piaggio & C. S.p.A. (interamente sottoscritto e versato) a seguito dell'annullamento di 2.466.500 azioni proprie senza modifica del capitale sociale, deliberato dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti tenutasi in data 13 aprile 2015. Il capitale sociale è quindi pari a euro 207.613.944,37 e si compone di n. 361.208.380 azioni ordinarie.

Ancora il 23 aprile 2015 la consociata indiana Piaggio Vehicles Private Ltd. ha conseguito le certificazioni ISO 14001:2004 (sistemi di gestione ambientale) e OHSAS 18001:2007 (sistemi di gestione della sicurezza e della salute dei lavoratori) per gli stabilimenti Veicoli Commerciali e Motori.

In data 21 maggio 2015 sono state presentate le nuove motociclette Moto Guzzi Audace ed Eldorado.

Il 9 giugno 2015 è stata lanciata sui mercati internazionali la Vespa 946 Emporio Armani, edizione limitata di Vespa 946, frutto della collaborazione sviluppata tra Giorgio Armani e il Gruppo Piaggio per celebrare due simboli italiani dello stile e della creatività tra i più noti al mondo. Vespa 946 Emporio Armani nasce in occasione del 40° anniversario della fondazione della Giorgio Armani e del 130° anno di vita del Gruppo Piaggio.

Il 15 giugno 2015 è stata costituita Piaggio Fast Forward Inc., società controllata da Piaggio & C. S.p.A., che avrà sede operativa nello stato del Massachusetts (USA), per lo svolgimento di attività di ricerca di soluzioni innovative nel settore della mobilità e dei trasporti.

Eventi di rilievo successivi al 30 giugno 2015

L'8 luglio 2015 Aprilia Racing e Marco Melandri hanno raggiunto un accordo consensuale per la risoluzione del rapporto contrattuale che legava il pilota ad Aprilia Racing.

Il 16 luglio 2015 è stato lanciato a Milano il primo servizio al mondo di *scooter sharing* in modalità *free floating*. Il servizio è offerto dalla società Enjoy e utilizza gli scooter Piaggio Mp3. Per l'occasione il Gruppo Piaggio ha sviluppato un'apposita versione dello scooter a tre ruote Mp3 300LT Business ABS che integra tutte le nuove funzionalità legate alla localizzazione via smartphone e all'utilizzo in modalità *sharing* del veicolo. L'iniziativa prevede una prima fornitura di 150 veicoli che rappresentano la flotta iniziale per lo *scooter sharing* lanciato da Enjoy nella città di Milano.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto macroeconomico caratterizzato da un probabile rafforzamento della ripresa economica globale, su cui comunque permangono incertezze legate alla velocità della crescita europea e a rischi di rallentamento in alcuni paesi emergenti, il Gruppo Piaggio dal punto di vista commerciale e industriale si impegna a:

- confermare la posizione di leadership del Gruppo nel mercato europeo delle due ruote, sfruttando al meglio la ripresa prevista attraverso:
 - un ulteriore rafforzamento della gamma prodotti che mira alla crescita delle vendite e dei margini nel settore della moto grazie alle rinnovate gamme Moto Guzzi e Aprilia;
 - l'ingresso nel mercato delle biciclette elettriche, facendo leva sulla leadership tecnologica e di design;
 - il mantenimento delle attuali posizioni sul mercato europeo dei Veicoli Commerciali;
- rafforzare il proprio posizionamento nell'area Asia Pacific, facendo leva sulla strategia premium che ha sinora caratterizzato il cammino di crescita nella regione, anche grazie all'ampliamento della gamma prodotti. Nel corso dell'esercizio 2015 verrà inoltre consolidata - anche grazie all'apertura di nuovi punti vendita - l'attività commerciale diretta

del Gruppo sul mercato cinese, con l'obiettivo di penetrare il segmento premium del mercato delle due ruote;

- rafforzare le vendite nel mercato indiano dello scooter focalizzandosi sull'incremento dell'offerta di prodotti Vespa e sull'introduzione di nuovi modelli nei segmenti premium scooter e moto;
- consolidare le vendite dei Veicoli Commerciali in India e nei paesi emergenti puntando a un ulteriore sviluppo dell'export mirato ai mercati africani e dell'America latina.

Dal punto di vista tecnologico il Gruppo Piaggio proseguirà nello sviluppo di tecnologie e piattaforme che enfatizzino gli aspetti funzionali ed emozionali dei veicoli tramite la costante evoluzione delle motorizzazioni, un'estensione dell'utilizzo di piattaforme digitali di relazione tra veicolo e utilizzatore e la sperimentazione di nuove configurazioni di prodotto e servizio.

In linea più generale resta infine fermo l'impegno costante - che ha caratterizzato questi ultimi anni e che caratterizzerà anche le attività nel 2015 - di generare una crescita della produttività con una forte attenzione all'efficienza dei costi e degli investimenti, nel rispetto dei principi etici fatti propri dal Gruppo.

* * *

Conference call con gli analisti

La presentazione relativa ai risultati finanziari al 30 giugno 2015, che verrà illustrata nel corso della conference call con gli analisti finanziari, è disponibile sul sito corporate della Società al link www.piaggiogroup.com/it/investor nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" consultabile al sito www.emarketstorage.com.

* * *

Di seguito vengono proposti i prospetti di Conto economico consolidato, della Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata e del Rendiconto finanziario consolidato del Gruppo Piaggio al 30 giugno 2015. Ad oggi non è ancora stata completata l'attività di revisione contabile limitata del Bilancio Consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2015.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandra Simonotto attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del D.Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

* * *

Disclaimer

In linea con quanto raccomandato dalla Comunicazione CESR/05-178b si precisa che nell'ambito del presente comunicato sono riportati alcuni indicatori che, ancorché non previsti dagli IFRS ("Non-GAAP Measures"), derivano da grandezze finanziarie previste dagli stessi. Tali indicatori - che sono presentati al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione di Gruppo - non devono essere considerati alternativi a quelli previsti dagli IFRS e sono omogenei con quelli riportati nella Relazione e bilancio annuale al 31 dicembre 2014 e nella reportistica trimestrale e semestrale periodica del Gruppo Piaggio. Si ricorda, inoltre, che le modalità di determinazione di tali indicatori ivi applicate, poiché non specificamente regolamentate dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri e, pertanto, questi indicatori potrebbero risultare non adeguatamente comparabili. In ottemperanza alla Comunicazione Consob n. 9081707 del 16 settembre 2009 si precisa che gli indicatori alternativi di performance ("Non-GAAP Measures") non sono stati oggetto di verifica da parte della società di revisione.

Il presente comunicato può contenere dichiarazioni previsionali, relative a eventi futuri e risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo Piaggio. Le suddette previsioni hanno per loro natura una componente di rischio ed incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una



PIAGGIO GROUP

pluralità di fattori.

Per ulteriori informazioni:
Ufficio Stampa Gruppo Piaggio
Via Broletto, 13
20121 Milano
+39 02 02.319612.16/19
press@piaggio.com
piaggiogroup.com
press.piaggiogroup.com

**Conto Economico Consolidato**

	1° semestre 2015		1° semestre 2014	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
Ricavi Netti	693.886	167	628.977	58
Costo per materiali	409.794	16.549	360.794	12.405
Costo per servizi e godimento beni di terzi	119.029	1.892	109.201	1.811
Costi del personale	113.920		110.424	
Ammortamento e costi di impairment immobili, impianti e macchinari	23.695		20.909	
Ammortamento e costi di impairment attività immateriali	28.449		22.055	
Altri proventi operativi	55.418	403	54.770	2.287
Altri costi operativi	11.494	12	9.283	11
Risultato operativo	42.923		51.081	
Risultato partecipazioni	246	246		
Proventi finanziari	364		498	
Oneri finanziari	18.994	90	23.591	215
<i>di cui non ricorrenti</i>			2.947	
Utili/(perdite) nette da differenze cambio	94		(511)	
Risultato prima delle imposte	24.633		27.477	
Imposte del periodo	9.853		10.990	
Risultato derivante da attività di funzionamento	14.780		16.487	
Attività destinate alla dismissione:				
Utile o perdita derivante da attività destinate alla dismissione				
Utile (perdita) del periodo	14.780		16.487	
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	14.788		16.454	
Azionisti di minoranza	(8)		33	
Utile per azione (dati in €)	0,041		0,046	
Utile diluito per azione (dati in €)	0,041		0,046	

**Conto Economico Complessivo Consolidato**

	1° semestre 2015	1° semestre 2014
<i>In migliaia di euro</i>		
Utile (perdita) del periodo (A)	14.780	16.487
Voci che non potranno essere riclassificate a conto economico		
Rideterminazione dei piani a benefici definiti	2.102	(2.191)
Totale	2.102	(2.191)
Voci che potranno essere riclassificate a conto economico		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	5.098	1.040
Totale utili (perdite) sugli strumenti di copertura finanziari "cash flow hedge"	752	(929)
Totale	5.850	111
Altri componenti di conto economico complessivo (B)*	7.952	(2.080)
Totale utile (perdita) complessiva del periodo (A + B)	22.732	14.407
* Gli Altri Utili e (perdite) tengono conto dei relativi effetti fiscali		
Attribuibile a:		
Azionisti della controllante	22.707	14.393
Azionisti di minoranza	25	14

Situazione Patrimoniale Finanziaria Consolidata

	Al 30 giugno 2015		Al 31 dicembre 2014	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
ATTIVITA'				
Attività non correnti				
Attività Immateriali	671.766		668.354	
Immobili, impianti e macchinari	306.143		307.561	
Investimenti immobiliari	11.814		11.961	
Partecipazioni	9.808		8.818	
Altre attività finanziarie	24.979		19.112	
Crediti verso erario a lungo termine	3.813		3.230	
Attività fiscali differite	46.467		46.434	
Crediti Commerciali				
Altri crediti	14.085	153	13.647	197
Totale Attività non correnti	1.088.875		1.079.117	
Attività destinate alla vendita				
Attività correnti				
Crediti Commerciali	160.137	872	74.220	856
Altri crediti	34.409	8.717	36.749	9.440
Crediti verso erario a breve	35.133		35.918	
Rimanenze	246.499		232.398	
Altre attività finanziarie				
Disponibilità e mezzi equivalenti	120.683		98.206	
Totale Attività Correnti	596.861		477.491	
TOTALE ATTIVITA'	1.685.736		1.556.608	



	<u>Al 30 giugno 2015</u>		<u>Al 31 dicembre 2014</u>	
	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>	Totale	<i>di cui Parti correlate</i>
<i>In migliaia di euro</i>				
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'				
Patrimonio netto				
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti della Controllante	408.847		412.147	
Capitale e riserve attribuibili agli azionisti di minoranza	947		922	
Totale patrimonio netto	409.794		413.069	
Passività non correnti				
Passività finanziarie scadenti oltre un anno	533.092	2.900	506.463	2.900
Debiti Commerciali				
Altri fondi a lungo termine	10.810		10.394	
Passività fiscali differite	5.992		5.123	
Fondi pensione e benefici a dipendenti	51.698		55.741	
Debiti tributari				
Altri debiti a lungo termine	4.699		3.645	
Totale Passività non correnti	606.291		581.366	
Passività correnti				
Passività finanziarie scadenti entro un anno	147.126		102.474	
Debiti Commerciali	441.677	17.039	386.288	15.580
Debiti tributari	12.146		14.445	
Altri debiti a breve termine	58.305	8.543	49.148	8.397
Quota corrente altri fondi a lungo termine	10.397		9.818	
Totale passività correnti	669.651		562.173	
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	1.685.736		1.556.608	

Rendiconto Finanziario Consolidato

	1° Semestre 2015		1° Semestre 2014	
	Totale	di cui Parti correlate	Totale	di cui Parti correlate
<i>In migliaia di euro</i>				
Attività operative				
Risultato netto consolidato	14.788		16.454	
Attribuzione utile agli azionisti di minoranza	(8)		33	
Imposte dell'esercizio	9.853		10.990	
Ammortamento immobili, impianti e macchinari	23.695		20.621	
Ammortamento attività immateriali	28.449		22.055	
Accantonamento a fondi rischi e fondi pensione e benefici a dipendenti	9.777		8.964	
Svalutazioni / (Rivalutazioni)	969		(4.285)	
Minus / (Plus) su cessione immobili, impianti e macchinari	(70)		(833)	
Proventi finanziari	(239)		(460)	
Oneri finanziari	18.781		22.092	
Proventi da contributi pubblici	(1.258)		(861)	
Quota risultato delle collegate	(246)			
<i>Variazione nel capitale circolante:</i>				
(Aumento)/Diminuzione crediti commerciali	(84.948)	(17)	(51.793)	88
(Aumento)/Diminuzione altri crediti	1.902	767	(2.135)	(3.020)
(Aumento)/Diminuzione delle rimanenze	(14.101)		(38.833)	
Aumento/(Diminuzione) dei debiti commerciali	55.389	1.459	73.818	3.733
Aumento/(Diminuzione) altri debiti	10.211	146	9.427	1.967
Aumento/(Diminuzione) nei fondi rischi	(5.278)		(10.202)	
Aumento/(Diminuzione) fondi pensione e benefici a dipendenti	(7.878)		(1.175)	
Altre variazioni	(1.533)		(19.651)	
Disponibilità generate dall'attività operativa	58.255		54.226	
Interessi passivi pagati	(18.994)		(16.596)	
Imposte pagate	(8.715)		(6.776)	
Flusso di cassa delle attività operative (A)	30.546		30.854	
Attività d'investimento				
Investimento in immobili, impianti e macchinari	(13.950)		(12.528)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobili, impianti e macch.	274		1.103	
Investimento in attività immateriali	(29.542)		(25.702)	
Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di attività immateriali	44		44	
Prezzo di realizzo attività finanziarie			838	
Interessi incassati	203		370	
Flusso di cassa delle attività d'investimento (B)	(42.971)		(35.875)	
Attività di finanziamento				
Esercizio stock option			5.139	
Esborso per dividendi pagati	(26.007)			
Finanziamenti ricevuti	86.439		146.452	
Esborso per restituzione di finanziamenti	(21.357)		(98.309)	
Finanziamenti leasing ricevuti			267	
Rimborso leasing finanziari	(16)		(491)	
Flusso di cassa delle attività di finanziamento (C)	39.059		53.058	
Incremento / (Decremento) nelle disponibilità liquide (A+B+C)	26.634		48.037	
Saldo iniziale	90.125		52.816	
Differenza cambio	3.150		758	
Saldo finale	119.909		101.611	